

SOUHRNNÁ ZPRÁVA SKUPINY ČEZ ZA I. ČTVRTLETÍ 2006

NEAUDITOVANÉ KONSOLIDOVANÉ VÝSLEDKY

V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

Hlavní události

- Čistý zisk vzrostl o 2,9 mld. Kč, tj. o 39,4 %.
- EBITDA vzrostl o 4,2 mld. Kč, tj. o 26,0 %.
- Podepsána smlouva o koupi polských elektráren ELCHO a Skawina.
- Podepsána smlouva o koupi bulharské elektrárny Varna.
- Nárůst výroby Skupiny ČEZ o 4,0 %.
- Dokončeno vypořádání akvizice rumunské distribuční společnosti Electrica Oltenia, podána finální zlepšená nabídka do druhého kola výběrového řízení na společnost Electrica Muntenia Sud.

V Praze dne 18. května 2006

Základní údaje

	Jednotka	I.Q 2006	I.Q 2005	Index 06/05
výroba elektřiny (brutto)	TWh	16,8	16,1	104,0%
prodej elektřiny	TWh	22,2	19,6	113,1%
prodej tepla	TJ	4 602	4 179	110,1%
provozní výnosy	mil. Kč	41 547	33 019	125,8%
provozní náklady (bez odpisů)	mil. Kč	21 149	16 830	125,7%
z toho: emisní povolenky CO ₂	mil. Kč	-615	0	x
EBITDA	mil. Kč	20 398	16 189	126,0%
z toho: výroba a obchod	mil. Kč	12 876	10 403	123,8%
distribuce a prodej	mil. Kč	5 688	4 310	132,0%
těžba	mil. Kč	1 218	1 060	114,9%
ostatní	mil. Kč	616	416	148,1%
EBIT	mil. Kč	14 816	11 127	133,2%
čistý zisk	mil. Kč	10 371	7 438	139,4%
rentabilita investovaného kapitálu (ROIC)	%	4,1	3,0	136,5%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE) čistá	%	5,5	4,1	135,5%
poměr tržní ceny a výnosu (P/E)	1	19,7	15,9	123,5%
EBIT marže	%	35,7	33,7	105,8%
EBITDA marže	%	49,1	49,0	100,1%
celková zadluženost bez rezerv	%	26,6	27,1	98,2%
dlouhodobá zadluženost	%	13,3	16,4	80,7%
investice (CAPEX)	mil. Kč	-4 296	-2 889	148,7%
finanční investice	mil. Kč	-35	-1 287	2,7%
provozní cash flow	mil. Kč	12 439	7 980	155,9%
fyzický počet zaměstnanců	osob	29 817	27 546	108,2%

Výnosy, Náklady, Zisk

Čistý zisk Skupiny ČEZ vzrostl o 39,4 % zejména v důsledku nárůstu marže z výroby a obchodu s elektřinou. Meziročně vyšší zisk byl ovlivněn i zlepšením hospodaření bulharských distribučních společností a ziskem společnosti Electrica Oltenia, která v I. čtvrtletí 2005 nebyla členem Skupiny ČEZ.

Peněžní toky

Čistý peněžní tok z provozní činnosti vzrostl meziročně o 4,5 mld. Kč (o 55,9 %). Peněžní prostředky použité na investiční činnost vzrostly o 2,8 mld. Kč (o 121,0 %), když výdaje na pořízení stálých aktiv vzrostly o 1,4 mld. Kč a změna stavu bankovních účtů s omezenou disponibilitou se zvýšila o 1,3 mld. Kč v souvislosti s přípravou výkupu akcií Severočeských dolů. Nižší příjmy z prodeje dceřiných společností a stálých aktiv byly kompenzovány meziročně nižšími výdaji na pořízení akvizic. Meziroční zlepšení peněžního toku z finanční činnosti bylo způsobeno vyšším čerpáním a nižším splácením úvěrů a půjček a poklesem výdajů na nákup vlastních akcií.

Investiční program

V únoru 2006 byl schválen podnikatelský záměr komplexní obnovy elektrárny Pruněřov II (v rozsahu 4 x 200 MW), plynule navazující na obnovu elektrárny Tušimice II o stejném výkonu. V květnu se očekává schválení podnikatelského záměru na výstavbu bloku 660 MW v Počeradech a záměru stavby nového bloku 660 MW v elektrárně Ledvice.

Segment Výroba a obchod

		Výroba a obchod		TWh	Výroba		TWh	Obchod			
		I.Q 2006	I.Q 2005		I.Q 2006	I.Q 2005		I.Q 2006	I.Q 2005	I.Q 2006	I.Q 2005
výnosy celkem	mil. Kč	24 754	18 401	Výroba elektřiny	16,8	16,1	nákup elektřiny	1,8	1,7	1,1	0,0
EBITDA	mil. Kč	12 876	10 403	z toho: jaderné elektrárny	7,1	7,5	prodej elektřiny	15,3	3,4	13,9	1,6
EBIT	mil. Kč	9 431	7 007	uhelné elektrárny	9,2	8,0	z toho mimo Skupinu	5,7	3,4	7,5	1,6
počet zaměstnanců	osob	7 151	7 362	vodní a jiné zdroje	0,5	0,6	saldo	13,5	1,7	12,8	1,6

Výroba elektřiny v I. čtvrtletí 2006 meziročně vzrostla o 4 %. Nárůst výroby v uhelných elektrárnách kryl zčásti vyšší poptávku na domácím trhu, když výroba v jaderných elektrárnách poklesla zejména v důsledku plánované odstávky druhého bloku Jaderné elektrárny Temelín v lednu 2006.

Instalovaný výkon Skupiny ČEZ v I. čtvrtletí roku 2006 se nezměnil a zůstal na 12 298 MW, z toho 6 603 MW v uhelných elektrárnách a 3 760 MW v jaderných elektrárnách.

Co se týká velkoobchodního trhu s elektřinou, jsou na domácím trhu nejdůležitějšími externími obchodními partnery distribuční společnosti E.ON a PRE a obchodníci; v rámci Skupiny ČEZ je to ČEZ Prodej, s.r.o. Tyto velkoobchodní prodeje vzrostly o 3,1 TWh. Saldo nákupu a prodeje v zahraničí stagnovalo v důsledku povolenkové arbitráže a dále v důsledku kritické situace na českém trhu, kdy v chladných lednových dnech při plném nasazení disponibilních kapacit bylo nutné k pokrytí domácí spotřeby dovážet elektřinu ze zahraničí.

V roce 2006 až do 24. dubna cena emisních povolenek dle očekávání stabilně pozvolna rostla, a to až na maximum přes 30 EUR/ks. Následný strmý pád ceny nastal v průběhu jednoho týdne na přelomu dubna a května a byl způsoben reakcí na zprávy z jednotlivých členských států EU o úsporách a přebytku povolenek v celé Evropě. Pokles cen povolenek se promítl do poklesu cen elektřiny, přičemž lze očekávat ustálení ceny základního pásma pro rok 2007 (angl. baseload) v Německu až na hranici 50 EUR/MWh. Cena elektřiny přímo ovlivňuje cenu akcií energetických společností, které zareagovaly také poklesem (rovněž cena akcií ČEZ, a. s., poklesla).

Segment Distribuce a prodej

		Celkem		Česká republika			Bulharsko		Rumunsko	
		I.Q 2006	I.Q 2005	I.Q 2006	z toho: ČEZ Distribuce	I.Q 2005	I.Q 2006	I.Q 2005	I.Q 2006	I.Q 2005
výnosy celkem	mil. Kč	27 893	20 744	21 237	8 791	17 248	3 758	3 496	2 898	x
EBITDA	mil. Kč	5 688	4 310	4 309	3 123	3 701	852	609	527	x
EBIT	mil. Kč	4 467	3 116	3 543	2 496	2 813	603	303	321	x
prodej elektřiny	TWh	13,9	10,6	10,3	x	8,2	2,5	2,4	1,1	x
z toho mimo Skupinu ČEZ	TWh	13,0	10,3	9,5	x	7,9	2,5	2,4	1,1	x
distribuce elektřiny (vč. ztrát)	TWh	18,4	15,6	12,1	12,1	12,6	3,0	3,0	3,2	x
počet zaměstnanců	osob	13 566	11 311	5 878	1 122	6 432	4 705	4 879	2 983	x

Počínaje rokem 2006 je český koncový trh s elektřinou zcela liberalizován. Právo volby dodavatele elektřiny získaly nově také domácnosti, jejich fluktuace je však minimální. V Bulharsku a Rumunsku se počítá s úplnou liberalizací od poloviny roku 2007. Skupina ČEZ v České republice završila oddělení regulované činnosti distribuce od ostatních činností (unbundling). Činnosti pěti regionálních distribučních společností byl vyčleněny do společností ČEZ Distribuce, ČEZ Prodej a dalších procesních společností. V Bulharsku se dokončení unbundlingu předpokládá do konce roku 2006, v Rumunsku o půl roku později.

Netto poptávka po elektřině v České republice vzrostla meziročně o 5,7 %, po přepočtení na teplotní normál by nárůst činil 4,4 %. Spotřeba velkoodběratelů (včetně účelové spotřeby výrobců) vzrostla o 6,5 %, poptávka maloodběratelů o 6,0 %, přičemž vyšší nárůst u domácností souvisí s meziročně chladnějším počasím v I. čtvrtletí (o 2,2 °C) a s tím spojeným růstem poptávky po elektřině na vytápění. Opačným směrem působilo snížení ostatní spotřeby a prodeje v areálech výroben o 11,4 %.

Krátkodobý trh reagoval na zvýšenou poptávku růstem cen, které dosahovaly úrovně německého trhu – tento vývoj ale neovlivnil ceny pro konečné spotřebitele, protože ty jsou kontrahovány na roční bázi. Výnosy dále meziročně vzrostly vlivem vyšších prodejních marží a také zahrnutím rumunské společnosti Electrica Oltenia do konsolidačního celku počínaje IV. čtvrtletím 2005. Prodej elektřiny Skupiny ČEZ v Bulharsku vzrostl meziročně o 113 GWh, tj. o 4,8 %.

Segment Těžba

		Těžba		tis. tun	Odbyt uhlí	
		I.Q 2006	I.Q 2005		I.Q 2006	I.Q 2005
výnosy celkem	mil. Kč	2 361	1 985	odbyt uhlí celkem	5 833	5 453
EBITDA	mil. Kč	1 218	1 060	z toho: ČEZ	4 258	4 236
EBIT	mil. Kč	990	822	zdroje nad 50 MW	813	538
počet zaměstnanců	osob	3 549	3 650	export uhlí	57	51
				ostatní zdroje a obchodníci	705	629

Ratingové hodnocení ČEZ, a. s.

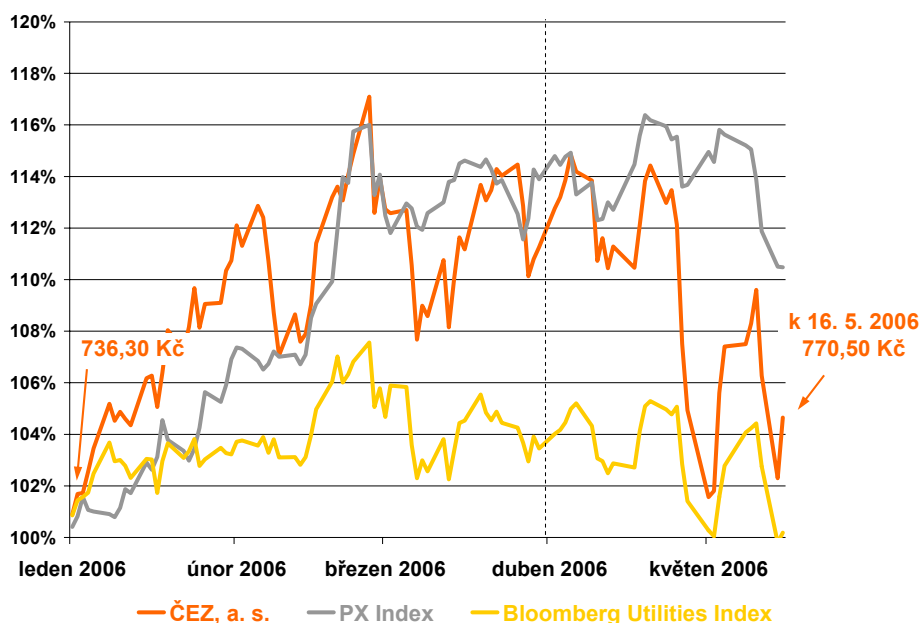
Standard & Poor's: „BBB+“ s pozitivním výhledem

Moody's: „A2“ se stabilním výhledem

Ostatní informace

- V lednu 2006 vstoupila akciová společnost ČEZ, a. s., na amsterdamskou burzu ECX (European Climate Exchange), kde dne 12. ledna 2006 realizovala první obchody s povolenkami na emise CO₂.
- Dne 31. ledna 2006 podepsal ČEZ, a. s., smlouvu o koupi podílů v polských hornoslezských elektrárenských společnostech Elektrociepłownia Chorzów Sp. z o.o. (podíl 89 %) a Elektrownia Skawina S.A. (podíl 75 %) s celkovým instalovaným výkonem 810 MW.
- Na základě post-akvizičního auditu doplatil ČEZ, a. s., v lednu 2006 za společnost Electrica Oltenia S.A. 15,5 mil. EUR. Jde o poslední platbu na základě privatizační smlouvy a odpovídá podílu ČEZ, a. s., na přírůstku čistých aktiv. Celkem tak ČEZ, a. s., za Electricu Oltenii zaplatil 166,5 mil. EUR.
- Dne 14. března 2006 obdržela dceřiná společnost CEZ Hungary Ltd. licenci k obchodování s elektrickou energií na území Maďarska.
- Po předchozím souhlasu tehdejšího dohlázeatele nad kapitálovým trhem - Komise pro cenné papíry - schválila valná hromada Severočeských dolů a.s. dne 27. března 2006 přechod akcií na hlavního akcionáře – společnost ČEZ, a. s.
- Dne 14. dubna 2006 navýšil ČEZ, a. s., svůj podíl ve společnosti Severočeská energetika, a.s., na 96,14 % a připravuje výkup ostatních akcií.
- S účinností od 22. dubna se stal členem představenstva ředitel divize personalistika Zdeněk Pasák. Nahradil Alana Svobodu, jenž ze své funkce v představenstvu odstoupil.
- Dne 27. dubna 2006 uzavřela společnost ČEZ, a. s., smlouvu se společností ŠKODA PRAHA Invest, s.r.o., na komplexní obnovu elektrárny Tušimice II v celkové výši 20 mld. Kč.
- Dne 4. května podepsal ČEZ, a. s., s vládou Bulharské republiky smlouvu o koupi elektrárny ve Varně. Za 100 % akcií elektrárny zaplatí 206 mil. EUR (cca 5,8 mld. Kč), o cca 100 mil. EUR (cca 2,8 mld. Kč) navýší její základní kapitál a dalších 40 mil. EUR investuje ČEZ, a. s., v Bulharsku do energetických projektů. Svým instalovaným výkonem 1 260 MW (6 x 210 MW) zvýší Elektrárna Varna celkový instalovaný výkon Skupiny (dosud Česká republika a Polsko) o cca 10 % a stane se největším klasickým energetickým zdrojem Skupiny ČEZ.
- Dne 9. května 2006 ČEZ, a. s., podal finální zlepšenou nabídku na koupi majoritního podílu v rumunské distribuční společnosti Electrica Muntenia Sud. Nabídky do druhého kola výběrového řízení podalo celkem pět společností. Vítězná společnost získá akciový podíl ve výši 67,5 %.
- Na valné hromadě ČEZ, a. s., konané 23. května 2006 navrhuje představenstvo společnosti dividendu 15 Kč na akcii. Celkem má být na dividendy určeno 8,85 mld. Kč a navrhovaný výplatní poměr 41 % se nachází v rozmezí dosahovaném u energetických firem v Evropě.

Vývoj kurzu akcií ČEZ, a. s., v roce 2006 v porovnání s indexem Burzy cenných papírů Praha PX a Bloomberg Utilities Indexem



Výkaz zisku a ztráty (mil. Kč)	I.Q. 2006	I.Q. 2005
provozní výnosy	41 547	33 019
tržby za elektřinu	38 459	30 741
tržby za teplo a ostatní výnosy	3 088	2 278
provozní náklady	26 731	21 892
palivo	2 857	2 299
nákup energie a související služby	12 770	9 782
opravy a údržba	672	527
odpisy	5 582	5 062
osobní náklady	2 885	2 573
materiál	938	828
emisní povolenky	-615	0
ostatní provozní náklady	1 842	821
zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	14 816	11 127
ostatní náklady a výnosy	1 109	1 158

nákladové úroky	420	482
úroky z jademných a ostatních rezerv	473	605
výnosové úroky	-99	-83
kurzové ztráty/zisky, netto	-167	-2
ztrátazisk z prodeje dceřiných a přidružených podniku	0	187
zúčtování negativního goodwillu	0	-20
ostatní finanční náklady a výnosy, netto	539	63
výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	-57	-54
zisk před zdaněním	13 707	9 969
daň z příjmů	3 336	2 531

zisk po zdanění	10 371	7 438
zisk po zdanění přiřaditelný na podíly akcionářů mateřského podniku	9 989	7 115
zisk po zdanění přiřaditelný na menšinové podíly	382	323
zisk na akcii (EPS) v Kč - základní	16,9	12,0
zisk na akcii (EPS) v Kč - zředěný	16,9	12,0

Výkaz vlastního kapitálu (mil. Kč)	podíl přiřaditelný akcionářům mateřského podniku				menšinové podíly	vlastní kapitál celkem
	základní kapitál	rozdíly z kurzových přepečťů	oceňovací rozdíly a ostatní rezervy	nerozdělené zisky	celkem	
stav k 31.12.2004	59 218	-2	85	112 796	172 097	178 447
změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů			35	35	3	38
změna RH derivátů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu		-150	-26	-26	-63	-213
rozdíly z kurzových přepečťů				-4	-2	-6
ostatní změny				-4	-2	-6
zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu		-150	9	-4	-145	-207
zisk po zdanění za období 1-3/2005				7 115	7 115	7 438
zisky a ztráty za období 1-3/2005		-150	9	7 111	6 970	7 231
dopad akvizice ŠKODA PRAHA do vlastního kapitálu				111	111	111
pořízení vlastních akcií	-679			-679	-679	-679
prodej vlastních akcií	331			253	253	31
změna minoritních podílů v souvislosti s akvizicemi				-78	253	2343
stav k 31.3.2005	58 870	-152	94	119 940	178 752	187 706
stav k 31.12.2005	58 237	-789	588	118 637	176 673	191 289
Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů			-4	-4	-3	-7
Odúčtování přecenění realizovatelných cenných papírů z vlastního kapitálu			3	3		3
Změna RH derivátů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu		85	105	105	105	105
Rozdíly z kurzových přepečťů				85	148	233
Ostatní změny				1	1	1
Zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu		85	104	1	190	145
Zisk po zdanění za období 1-3/2006				9 989	9 989	382
Zisky a ztráty za období 1-3/2006		85	104	9 990	10 179	527
Prodej vlastních akcií	177			-86	91	91
Opční práva na nákup akcií			18	18	18	18
Změna minoritních podílů v souvislosti s akvizicemi					26	26
Stav k 31.3.2006	58 414	-704	710	128 541	15 169	202 130

Detaily podle segmentů za 1.čtvrtletí 2006 (mil. Kč)	výroba a obchod	distribuce a prodej	těžba	ostatní	celkem
výnosy celkem	24 754	27 893	2 361	2 218	57 226
z toho: externí výnosy	13 340	26 594	950	663	41 547
EBIT	9 431	4 467	990	-72	14 816
EBITDA	12 876	5 688	1 218	616	20 398
počet zaměstnanců	7 151	13 566	3 549	5 551	29 817

Rozvaha (mil. Kč)	31.3.2006	31.12.2005
aktiva celkem	336 266	324 209
stálá aktiva	277 516	280 400
dlouhodobý hmotný majetek, brutto	441 149	439 416
opravy a opravné položky	205 331	199 756
dlouhodobý hmotný majetek, netto	235 818	239 660
jademné palivo, netto	7 890	7 860
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek včetně poskytnutých záloh	12 379	11 570
cenné papíry v ekvivalenci	774	929
dlouhodobý finanční majetek, netto	15 220	13 811
dlouhodobý nehmotný majetek, netto	5 825	6 046
odložená daňová pohledávka	406	524
oběžná aktiva	58 750	43 809
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	24 641	16 791
pohledávky, netto	19 205	14 792
pohledávky z titulu daně z příjmů	2 217	1 478
zásoby materiálu, netto	4 414	3 671
zásoby fosilních paliv	552	756
emisní povolenky	240	134
ostatní oběžná aktiva	7 481	6 187
pasiva celkem	336 266	324 209
vlastní kapitál	202 130	191 289
vlastní kapitál akcionářů mateřského podniku	186 961	176 673
základní kapitál	58 414	58 237
nerozdělené zisky a kapitálové fondy	128 547	118 436
menšinové podíly	15 169	14 616
dlouhodobé závazky	80 556	81 429
dlouhodobé dluhy bez části splatné během jednoho roku	29 335	30 586
rezerva na výrazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	35 869	35 869
ostatní dlouhodobé závazky	15 239	14 974
odložený daňový závazek	21 579	19 555
krátkodobé závazky	32 001	32 936
krátkodobé úvěry	1 619	265
část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku	7 774	7 888
obchodní a jiné závazky	13 408	16 243
závazky z titulu daně z příjmů	543	630
ostatní pasiva	8 657	7 910

Výkaz o peněžních tocích (mil. Kč)	I.Q. 2006	I.Q. 2005
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	16 791	8 942
čistý peněžní tok z provozní činnosti	12 439	7 980
zisk před zdaněním	13 707	9 969
odpisy	5 583	5 062
amortizace jaderného paliva	830	906
zisk(-)ztráta z prodeje stálých aktiv	-108	31
kurzové ztráty/zisky(-), netto	-167	-2
nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	319	378
změna stavu rezerv na výrazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jader, paliva	50	39
opravné položky k majetku, ostatní rezervy a ostatní nepeněžní náklady a výnosy	411	221
výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	-57	-54
změna stavu aktiv a pasiv	-6 793	-6 407
zaplacená daň z příjmů	-1 028	-1 776
placené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-414	-468
přijaté úroky	105	80
přijaté dividendy	1	1
peněžní prostředky použité na investiční činnost	-5 082	-2 300
čistý peněžní tok z finanční činnosti	641	-2 613
vliv kurzových rozdlů na výši peněžních prostředků	-148	-11
peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období	24 641	11 998

Neauditované konsolidované výsledky Skupiny ČEZ v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví